



## Összefoglaló

- Kedvező hangulatban zajlott a kereskedés az amerikai és európai részvénypiacokon
- Kamatdöntő ülést tartott az MNB
- Az USA kétoldalú kereskedelmi megállapodásokat kötne a Nagy Britanniával, az Európai Unióval és Japánnal
- Csalódást keltő adat érkezett Németországból

Kedvező hangulatban zajlott a kereskedés az amerikai tőzsdéken: a Dow 1,8%-kal, az S&P 1,8%-kal, a Nasdaq 2,4%-kal emelkedett. Az emelkedést segítették a kedvező vállalati jelentések és a közzétett makroadatok is. A részvénypiaci ralit a hétfői esést követően a technológiai szektor vezette. A kedvező hangulatot az amerikai pénzügyminisztérium valutajelentésével kapcsolatos bizonytalanságok sem tudták elrontani. A befektetők iránymutatást várnak arra vonatkozóan, hogy a jelentésben és az azt követő sajtótájékoztatón az USA árfolyammanipuláló országnak tartja-e Kínát. A nap egyik legnagyobb nyertese a Tesla volt. Az elektromosautó-gyártó vállalat részvényei 6,4%-ot raliztak, miután egy szövetségi bíró jóváhagyta Elon Musk peren kívüli egyezségét a szabályozó hatósággal. Ennek értelmében Musk lemond a Tesla felügyelőbizottságában betöltött elnöki pozíciójáról, és 20 millió dolláros bírságot köteles fizetni.

Európában is jól teljesítettek a részvénypiacok: a DAX 1,4%-kal, az FTSE100 0,4%-kal, a Stoxx600 1,4%-kal emelkedett. Az olasz FTSE MIB Italy tőzsdeindex 2,2%-kal emelkedett annak ellenére, hogy az olasz kormány által elfogadott 2019-es költségvetési terv a költségvetési hiány emelkedéséhez vezet, és ezáltal újabb konfliktust idézhet elő az Európai Bizottsággal. A kedvező részvénypiaci hangulat ellenére a Volvo 4,4%-kal csökkent, miután arról érkezett hír, hogy a cég által gyártott teherautók és buszok esetleg nem felelnek meg a környezetvédelmi előírásoknak. A BUX a nemzetközi trendet követve 2,4%-kal emelkedett. A magyar blue chippek közül a Mol 3,1%-kal, a Richter 2,5%-kal, az OTP 2,4%-kal, a Magyar Telekom 0,8%-kal került feljebb.

A tegnapi nap folyamán több fontos bejelentés is történt a magyar gazdaságról. Matolcsy György jegybankelnök közölte, hogy az MNB Monetáris Tanácsának döntése alapján a jegybank aranytartálékát tízszeresére – 31,5 tonnára – növelték, amelyet már Magyarországra is szállítottak. Később kamatdöntő ülést is tartott az MNB, amelyen a piaci várakozásoknak megfelelően nem változtatott a monetáris kondíciókon. Az országgyűlés megszavazta a lakástakarék-pénztárak állami támogatásának eltörlését. 2017-ben az állam 62 milliárd forintot költött az LTP-k támogatására. A továbbiakban a lakástakarékoknak juttatott támogatás nagy része a CSOK-hoz kerül át. Barcza György az ÁKK vezérigazgatója a Porfolio Öngondoskodás 2018 konferenciáján bejelentette, hogy az állam belépne a hosszú távú nyugdíjcélú megtakarítások piacára. A javaslatról további részletek nem hangzottak el.

Ma reggel érkezett a hír, mely szerint az Egyesült Államok kétoldalú kereskedelmi egyezményeket tervez kötni Nagy-Britanniával, az Európai Unióval és Japánnal. A bejelentéssel kapcsolatban Robert Lighthizer további részleteket nem árult el.

Erősödött a forint az euróval szemben: tegnap este 322 forint körül járt az árfolyam. Emelkedett az olajár; a WTI hordónkénti ára 0,2%-kal, a Brenté 0,8%-kal került feljebb. Hozamcsökkenés volt az európai állampapírpiacokon, a német 10 éves instrumentum hozama 1,7 bázisponttal, az olaszé 9,7 bázisponttal csökkent.

Szeptemberben havi bázison 0,3%-kal emelkedett az amerikai ipari termelés, ami meghaladja a 0,1%-os volumennövekedést előre vetítő elemzői várakozásokat. Csalódást keltő adat érkezett Németországból. A ZEW gazdasági hangulatindex októberben -24,7 pont volt, ami jelentősen elmarad a -12 pontot előre vetítő elemzői várakozásokról.

Ma teszik közzé a szeptemberi brit inflációs statisztikát, és fontos adatok érkeznek az amerikai lakáspiacról.

	Részvény				Kötvény				Nyersanyag és deviza			
	Termék neve	Záró ár	Napi változás (%)	YTD (%)	Termék neve	Hozam	Napi változás*	YTD*	Termék neve	Záró ár	Napi változás (%)	YTD (%)
Globál	S&P500	2809,9	2,1	5,1	VIX	17,6	-17,3	60	WTI	71,9	0,2	19,0
	DOW	25798,4	2,2	4,4	US 2Y	2,87	0,5	98	Brent	81,41	0,8	21,7
	Nasdaq100	7276,4	2,9	13,8	US 10Y	3,16	-0,7	75	Arany	1224,0	-0,2	-6,0
	DAX	11776,6	1,4	-8,8	GER 2Y	-0,60	0,2	3	Ezüst	14,64	0,0	-13,6
	CAC40	5173,1	1,5	-2,6	GER 10Y	0,49	-1,7	6	EUR/USD	1,1573	0,0	-3,5
	FTSE 100	7059,4	0,4	-8,2	PT10Y	1,94	-7,5	1	EUR/GBP	0,8780	-0,3	-1,2
	FTSE MIB	19717,8	2,2	-9,8	IT 10Y	3,46	-9,7	146	EUR/NOK	9,4292	-0,1	-4,3
	Stoxx600	365,0	1,6	-6,2	SP 10	1,66	-3,5	9	USD/CAD	1,2932	-0,4	2,8
	- Banks	128,7	0,7	-22,0	iTRAXX	72,5	-2,2	60,6	AUD/USD	0,7140	0,1	-8,5
	Nikkei 225	22790,2	1,1	0,1	JPY 2Y	-0,11	-0,1	2	USD/JPY	112,25	0,4	-0,4
SSEC	2519,9	-1,0	-23,8	JPY 10Y	0,15	-0,3	10	GBP/USD	1,3184	0,3	-2,4	
Régió	RTS	1165,9	1,7	1,0	RUS10	8,6	-1,3	13	USD/RUB	65,349	-0,4	13,3
	WIG20	2216,8	2,2	-9,9	POL 10	3,2	-0,1	-2	EUR/PLN	4,28	-0,2	2,6
	PX50	1088,4	0,7	1,0	CZ10	2,2	1,2	44	EUR/RON	4,665	0,1	-0,3
Magyar	BUX	37446	2,4	-4,9	3 hó DKJ	0,04	-0,8	0	EUR/HUF	321,75	-0,2	3,6
	OTP	10280	2,4	-4,1	1 év	0,35	-7,9	30	USD/HUF	277,90	-0,3	7,4
	MOL	3062	3,1	1,9	3 év	1,84	-10,7	129	CHF/HUF	280,60	-0,5	5,9
	MTelekom	396	0,8	-13,5	5 év	3,38	1,0	221	PLN/HUF	75,06	-0,1	1,1
	Richter	5390	2,5	-20,5	10 év	3,88	-4,0	183	GBP/HUF	366,42	0,1	4,9
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,17	0,0	14,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2018.szept.	3,6	MNB		FRA:				2018Q2	4,6%	2018Q2	2,1%
	2016 tény	0,4	FED	2,0-2,25%	- 3x6	0,38	-3,5	39	2016 tény	2,2%	2016 tény	1,8%
	2017 tény	2,4	EKB	0,0%	- 9x12	1,01	-3,0	97	2017 tény	4,1%	2017 tény	2,5%
	2018 progn.	2,6	BOE	0,75	CDS 5Y	81,04	0,0	-2,3	2018 progn.	4,4%	2018 progn.	2,2%

\* A kötvényhozamok esetén a változás százalék helyett bázispontban van kifejezve (kivéve VIX és ITRAXX).

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

dátum	ország	esemény/adat	időszak	tény	konszenzus	előző
2018 10. 15.	9 : 00 HU	Építőipari termelés (év/év, %)	júl.	24,4	-	38,0
	14 : 30 US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	szept.	0,1	0,6	0,1
	14 : 30 US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	okt.	21,1	19,0	19,0
	16 : 00 US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	aug.	0,5	0,5	0,60
16.	11 : 00 DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	okt.	-24,7	-12,0	-10,6
	14 : 00 HU	Kamatdöntés (%)	okt.	0,9	0,9	0,9
	15 : 15 US	Ipari termelés (hó/hó, %)	szept.	0,3	0,2	0,4
17.	10 : 30 UK	Infláció (év/év, %)	szept.			2,7
	10 : 30 UK	Maginfláció (év/év, %)	szept.			2,1
	11 : 00 EZ	Infláció (végleges, év/év, %)	szept.			2,1*
	14 : 30 US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	szept.		1240	1282
	14 : 30 US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	szept.		1280	1249
	20 : 00 US	FOMC kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	szept.		-	-
	18.	10 : 30 UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	szept.		
19.	16 : 00 US	Leading index (hó/hó, %)	szept.		0,5	0,4
	1 : 30 JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	szept.		-	1,3
	1 : 30 JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	szept.		1,0	0,9
	4 : 00 CN	Ipari termelés (év/év%)	szept.		6,0	6,1
	4 : 00 CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	szept.		9,0	9,0
	4 : 00 CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	szept.		5,3	5,3
	4 : 00 CN	GDP (év/év, %)	Q3		6,6	6,7
	4 : 00 CN	GDP (né/né, %)	Q3		1,6	1,8
	9 : 00 HU	Bruttó bérek (év/év, %)	aug.		-	12,8
	16 : 00 US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	szept.		5340	5340

\* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

**Vezető Elemző**  
Tardos Gergely  
tardosg@otpbank.hu  
+36 1 374 7273

**Elemző**  
Lukács Balázs  
balazs.lukacs@otpbank.hu  
+36 1 374 7490

## Jogi nyilatkozat

- A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen dokumentum a) nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom.**
- A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, pénzügyi vagy befektetési elemzésnek, befektetéssel kapcsolatos kutatásnak, marketingközleménynek, még abban az esetben sem, ha a jelen dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak várható árfolyam-, hozam-alakulásának lehetőségeivel kapcsolatos leírást, és ezzel összefüggésben álló befektetési lehetőségeket tartalmaz, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A jelen dokumentum nem minősül az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerinti befektetési ajánlásnak. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjesztetni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.
- A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi, azonban az információk csak időleges tájékoztatást nyújtanak, és a piaci viszonyokkal, körülményekkel megváltozhatnak. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jóállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljesek. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Bloomberg, Reuters, KSH, Eurostat, MNB, ÁKK, és EKB. A dokumentumban megjelenő vélemények és becslések az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központ munkatársainak a dokumentum készítésének idején irányadó megítélésén alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhat. Ön ettől eltérő ajánlást is kaphat az OTP Bank Nyrt. munkatársaitól, különösen abban az esetben, amennyiben megkötött befektetési tanácsadási szerződés alapján befektetési tanácsadási szolgáltatást vesz igénybe.
- Jelen kiadvány általános jellegű ismertetést, ismereteket tartalmaz, így nem veszi figyelembe az egyes ügyfelek egyedi, speciális igényeit, pénzügyi helyzetét, kockázatvállaló képességét és hajlandóságát, ezért kérjük, a befektetése előtt kérdés esetén forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Az egyedi körülmények értékelését és figyelembe vételét az ügyfelek pénzügyi ismereteit, tapasztalatait, kockázatviselő képességét felmérő alkalmassági és megfelelési tesztek, valamint a célpiac vizsgálata biztosítják.
- Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetményeket, kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokat, kondíciós listát figyelmesen olvassa el, és óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, a felmerülő díjakat és költségeket, az esetleges veszteség bekövetkezésének lehetőségét, valamint tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi jogszabályokról. A pénzügyi eszközök, az értékpapírok árfolyama változik, az azonnali értékesítésre aktuális árfolyamon kerülhet sor, mely akár árfolyamvesztéssel járhat.  
A jelen dokumentumban megjelölt információk, vélemények nem helyettesítik és nem pótolják az adott pénzügyi eszközökre vonatkozó kibocsátási dokumentációt (pl. tájékoztató, kezelési szabályzat), valamint a termékismertetőket, hirdetményeket.
- A konkrét egyedi döntések, illetve befektetések kockázatát kizárólag Ön viseli, az OTP Bank Nyrt-t nem terheli felelősség a befektetési döntések eredményességéért, illetve az Ön által kitűzött cél eléréséért, továbbá a jelen dokumentum vagy annak bármely része alapján meghozott egyedi befektetési döntésekért és az ebből eredő következményekért.  
Minden befektetés bizonyos kockázatokkal jár, amelyek kihathatnak a befektetési döntés eredményességére és a befektető esetleg nem olyan összességhez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvart, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszíti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.
- A tőkeáttételes termékekkel, mint például devizával (FX/Forex/foreign exchange), vagy részvényre, indexre szóló termékkel való kereskedés jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedés során fennáll a teljes tőkevesztés, illetve a befektetett tőkét meghaladó veszteségek lehetősége is.

8. **Az adatok, illetve információk a múltbeli hozamra vagy változásra vonatkoznak. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni.**

A pénz- és tőkepiaci helyzet változásait, az árfolyamok mozgását, a befektetések és azok hozamainak alakulását több tényező együttes hatása befolyásolja, melyek között jelentős tényező a befektetői várakozások alakulása is. **Az árfolyamok alakulása, a pénzügyi eszközök, indexek vagy mutatók jövőbeni hozama, ezek változásainak, valamint tendenciáinak, jövőbeni teljesítményének vizsgálata becsléseken, előrejelzéseken alapul, melyek előrejelzésekből nem lehetséges az árfolyamok jövőbeni alakulására, a valós jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó, megbízható következtetéseket levonni.** Az egyes termékek, szolgáltatások esetében, kérjük, értékelje azok adóügyi elszámolásra vonatkozó következményeit, egyéb adóügyi következményeit is, figyelemmel arra, hogy ezek pontosan csak a hatályos adó jogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltethők meg, és ezen körülmények a jövőben változhatnak.

9. A jelen dokumentum semmilyen további elemzés alapjául nem szolgálhat a benne feltüntetett pénzügyi eszközök vonatkozásában. Amennyiben a dokumentum bármely pénzügyi eszköz jövőbeni forgalomba hozatalára utal ez kizárólag indikatív, előzetes és tájékoztatósi célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben található. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információs korlátoknak minősülnek. OTP Bank Nyrt. megfelelő belső szabályozást alakított ki (i) a pénzügyi elemzők és más releváns személyek személyes ügyleteire és kereskedésére, (ii) a befektetéssel kapcsolatos kutatás előállításában részt vevő pénzügyi elemzők és más releváns személyek esetében a fizikai elkülönítés biztosítása, továbbá információs korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.

Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

12. Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi dokumentumok elérhetőek az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elezmesikozpont/hu/Elemzesek>
13. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; ügyfélszolgálat: 1013 Budapest, Krisztina krt. 39. sz. PSZÁF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008, további információk: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/MIFID>). Minden jog fenntartva, a jelen kiadvány az OTP Bank Nyrt. kizárólagos tulajdonát képezi, ennek további felhasználása, sokszorosítása, terjesztése csak az OTP Bank Nyrt. előzetes írásos engedélyével lehetséges.
14. Amennyiben a jelen hírlevelet az OTP Bank Nyrt.-től kapta, akkor az Ön hozzájárulásával juttattuk el Önhöz. A hírlevél küldéséhez való hozzájárulását visszavonhatja a [research@otpbank.hu](mailto:research@otpbank.hu) e-mail címre küldött elektronikus üzenettel vagy az „Elemzési Központ” 1051, Budapest Nádor u. 21 címre eljuttatott levélben. Kérjük, hogy mindkét esetben, levelében adja meg a következő adatokat: Név, e-mail cím. Adatkezelési nyilvántartási száma: NAIH-89457/2015
15. A jelen befektetési elemzés címzettjeinek egyes adatait az OTP Bank Nyrt. kezeli. Az adatkezelés jogalapja az OTP Bank Nyrt. jogos érdeke. Az adatkezelésről és az ahhoz kapcsolódó, az érintettet megillető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2018. október 17.